

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN PEMECAHAN
SAHAM TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM
DITINJAU DARI UKURAN PERUSAHAAN
(STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999-2000)**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**

ff
B 112 / 02
Has
a



MILIK
PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA

DIAJUKAN OLEH

**MOHAMAD HASAN
No. Pokok : 049615322**

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2002**

SKRIPSI

**ANALISIS DAMPAK PENGUMUMAN PEMECAHAN SAHAM
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DITINJAU
DARI UKURAN PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999-2000)**

**DIAJUKAN OLEH :
MOHAMAD HASAN
No. Pokok : 049615322**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



DR. Hj. SETYANINGSIH, SE.

TANGGAL

KETUA PROGRAM STUDI,



DR. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL

Skripsi ini telah selesai dan siap untuk diuji.

Surabaya, ...17... - 05... - 2002

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Setyaningsih' with a stylized flourish at the end.

Dr. Hj. SETYANINGSIH, SE.

ABSTRAK

Penelitian ini berusaha mengetahui bagaimana dampak pengumuman pemecahan saham terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur yang berukuran kecil dan berukuran besar. Pengelompokan perusahaan didasarkan atas penjualan total tahunan. *Event study* digunakan untuk mengetahui terjadinya perubahan harga saham disekitar tanggal pengumuman pemecahan saham, yang ditunjukkan adanya pendapatan abnormal (*abnormal return*). Pengujian terhadap metode ini menggunakan *Market Model* dari pendapatan saham. Pada penelitian ini dihitung rata-rata pendapatan abnormal (*average abnormal return-AAR*) dan rata-rata pendapatan abnormal kumulatif (*cumulative average abnormal return-CAAR*) baik pada perusahaan kecil maupun perusahaan besar, untuk mengetahui pergerakan harga saham disekitar tanggal pengumuman pemecahan saham.

Hasilnya menunjukkan terdapat nilai AAR dan CAAR positif dan negatif disekitar tanggal pengumuman, baik pada perusahaan kecil maupun perusahaan besar yang secara umum tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman pemecahan saham tidak ditanggapi berlebihan oleh investor. Investor menganggap pengumuman pemecahan saham sebagai informasi biasa yang tidak terlalu mempengaruhi keputusan investasinya. Keadaan ini juga diakibatkan kondisi ekonomi Indonesia pada periode 1999-2000 yang belum lepas dari krisis ekonomi. Selain itu, adanya pemilu, pergantian presiden dari BJ. Habibie kepada Gus Dur dan kerusuhan antar etnis juga menyebabkan investor melakukan *selective buying* dan *wait and see* sehingga informasi yang ada di bursa kurang mendapat perhatian.

Pada penelitian ini juga diuji apakah terdapat perbedaan perubahan harga saham antara perusahaan kecil dan perusahaan besar sebagai reaksi atas adanya pengumuman pemecahan saham. Hasilnya menunjukkan AAR dan CAAR perusahaan kecil cenderung lebih besar daripada perusahaan besar, tetapi secara statistik tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman pemecahan saham yang dilakukan perusahaan kecil dan perusahaan besar tidak menimbulkan reaksi harga saham yang berbeda secara signifikan.